



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 10月锌行业运行报告】

锌价震荡运行 市场成交一般

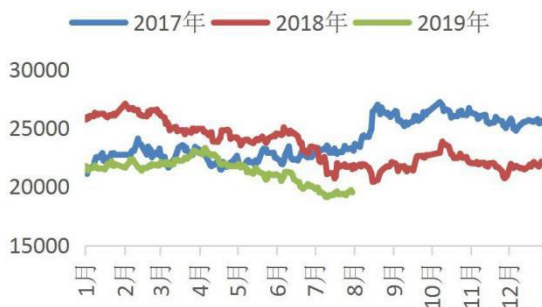
锌精矿：李文昌 021-26093261
王新丰 021-26093250
锌 锭：王 地 021-26093219
田 悦 021-26093258
镀 锌：周 琪 021-26093219
锌合金：彭宇伟 021-26094136
氧化锌：黄 倩 021-26093261
终 端：王添天 021-26093247

上海钢联-铅锌研究小组

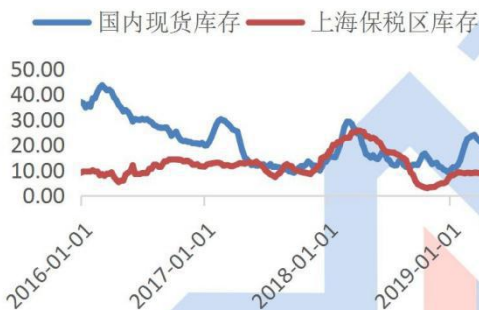
锌价震荡运行

市场成交一般

锌锭价格走势



锌现货库存



锌精矿产量统计



◆ 本月观点概述

宏观方面，10月规模以上工业增加值同比4.7，预期5.4，前值5.8。1-10月城镇固定资产投资同比5.2，预期5.4，前值5.4。10月社会消费品零售总额同比7.2，预期7.9，前值7.8。具体价格表现，内外盘均小幅上涨，10月沪锌主力上涨1.71，伦锌上涨5.33，9月沪锌主力下跌0.2，LME期锌下跌6.4。供需方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善；加工费仍处于历史高位，10月国产加工费在6600左右；冶炼厂开工率保持高位，锌锭产出稳步增加，10月冶炼厂产能利用率90.96，环比提高3.05。下游消费依然偏弱，订单量减少，整体现货成交情况偏弱，10月镀锌板卷产能利用率均值为64.2，环比下降4.6。现货方面，0#锌锭均价10月环比变化不大。预计沪锌主力合约1912区间震荡为主，主要关注下游消费变化情况，及国内外库存增减情况，运行区间为18300-19500元/吨。

◆ 宏观动态

➢ 德国8月份出口额环比下降1.8

商务部12日下午召开9月第2次例行新闻发布会，新闻发言人高峰表示，1-8月，制造业实际使用外资1707.2亿元人民币。

➢ 日本9月核心CPI涨幅降至0.3

日本总务省18日发布报告显示，今年9月日本剔除生鲜食品外的核心消费价格指数（CPI）比去年同期上涨0.3至101.6，创下2017年4月以来最低涨幅。

➢ 10月财新中国制造业PMI为51.7连续4个月回升

11月1日消息，10月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为51.7，较9月上升0.3个百分点，连续4个月回升，与2017年2月持平，均为2017年以来最高。

◆ 行业新闻

➢ 2020年全球精炼铅和锌将转为供应过剩

2019年全球精炼铅需求将超出供应4.6万吨，明年将供应过剩5.5万吨。2019年精炼锌预计将短缺17.8万吨，然而到2020年将可能转为供应过剩19.2万吨。

➢ 嘉能可投资爱尔兰锌矿项目

嘉能可（Glencore）向Group Eleven Resources旗下Stonepark锌矿投资100万加元，使嘉能可获得11.58%的股权。该项目资源储量达到510万吨，其中锌品位为8.7，铅品位为2.6。

➢ New Century 第三季度锌产量环比增加28%

日前New Century公布了今年第三季度的业绩报告，数据显示第三季度中，公司锌产量大幅增加，环比增长28%。

目录

一、锌价回顾.....	3
二、锌精矿市场.....	4
三、精炼锌市场.....	7
3.1 国产精炼锌状况.....	7
3.2 进口精炼锌状况.....	8
3.3 现货锌市场库存情况.....	8
3.4 精炼锌升贴水状况.....	10
3.5 锌锭进出口盈亏.....	11
四、锌下游市场.....	12
4.1 镀锌市场.....	12
4.1.1 产能利用率.....	13
4.1.2 产线开工率.....	14
4.1.3 锌锭原料方面.....	14
4.2 锌合金市场.....	15
4.3 氧化锌市场.....	16
五、终端需求情况.....	18
5.1 国内汽车产销量同比增长.....	18
5.2 房地产行业.....	19
5.3 家电行业.....	21
六、后市展望.....	22

一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

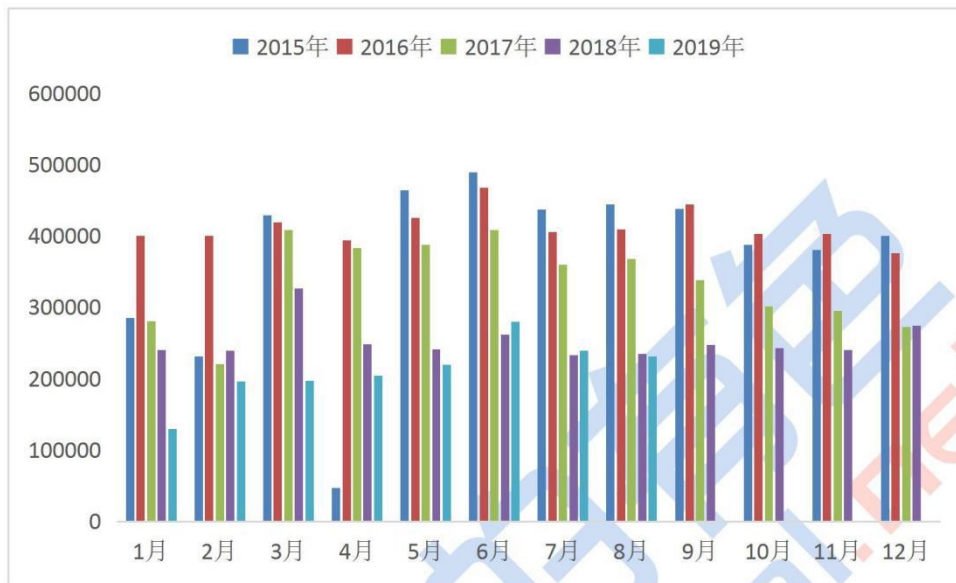


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年10月沪锌主力合约1912开盘18600元/吨,最低18600元/吨,最高19225元/吨,收盘18995元/吨;沪锌本月整体震荡运行,小幅回升;国庆假期结束后止跌小幅上涨,月中锌价再次偏弱震荡持续回落,临近月末锌价再次止跌小幅回升。LME锌价开盘2365.00美元/吨,最低2261.50美元/吨,最高2555.00美元/吨,收盘2489.00美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间18780-19170元/吨,月均价18975元/吨,较9月均价下跌53元/吨,跌幅为0.28。本月上海市场普通锌锭品牌因期价整体偏强震荡上行,价格随之震荡上调,月中稍有回调。10月冶炼厂正常生产,部分检修厂已恢复生产,出货量整体稍有增加,导致市场货源稍微宽松一些,因此假期稍有垒库;假期过后贸易商出货较积极,本月上海市场升贴水报价较为集中,区间在升水60-130元/吨之间;广东市场报价区间也较集中,多在贴水40至升水10元/吨之间;天津市场因货量增加,升水逐渐下调,从升水270逐步下调至升水60元/吨;本月下游企业接货情绪低落,整体消费偏弱,订单量减少,需求不如上一月,整体接货量减少;本月假期回来因锌价偏强震荡上行,市场升贴水均小幅下调,但下游接货商接货量不大,仅部分维持刚需采购;月内锌价持续回落,整体锌价下跌,贸易商出货意愿较强,仍下调升水出货,但下游因订单量减少,需求偏弱,整体接货量依旧没有起色;临近月末锌价再次回升,升水再次下调,下游接货商接货情况稍有好转;本月市场整体成交偏弱于上月。

二、锌精矿市场

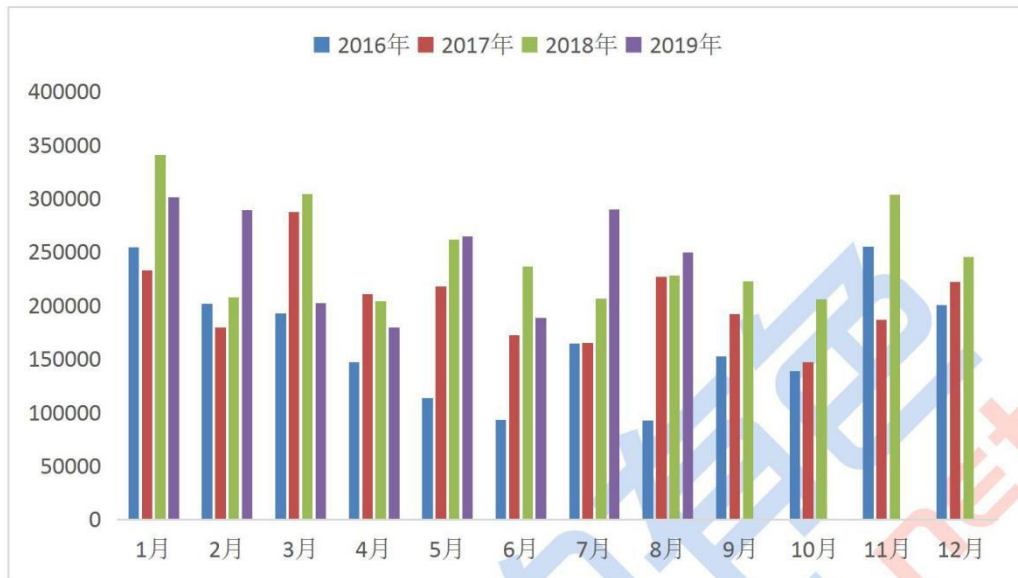
图二 2016-2019 年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

据有色协会公布的数据显示，2019年9月国内锌精矿产量23.11万吨，同比下跌3.12%，环比下跌3.46%。虽然国内预计在全球精矿供应增加当中的贡献不大，并且18年相对来说尚未完全恢复到17年水平。2018年新增矿山进度延后以及一些矿山在完成整改后导致的增量或将在2019年体现，预计国内锌精矿或将有20万吨量级的增量，尤其以内蒙地区为主，铅锌矿资源丰富；据了解福建天宝矿业集团在3月初复产锌精矿，内蒙古新巴尔虎右旗荣达矿业在4月中旬复产铅锌精矿，青海都兰明森矿业在五月中旬复产铅锌精矿，青海华晟工贸在5月底复产铅锌精矿，贵州浙瑞矿业在5月初停产锌精矿，内蒙古兴业集团融冠矿业和锡林矿业在6月初复产；据我的有色网调研了解目前大部分矿山处于正常生产状态，9月份锌精矿产量小幅上涨。

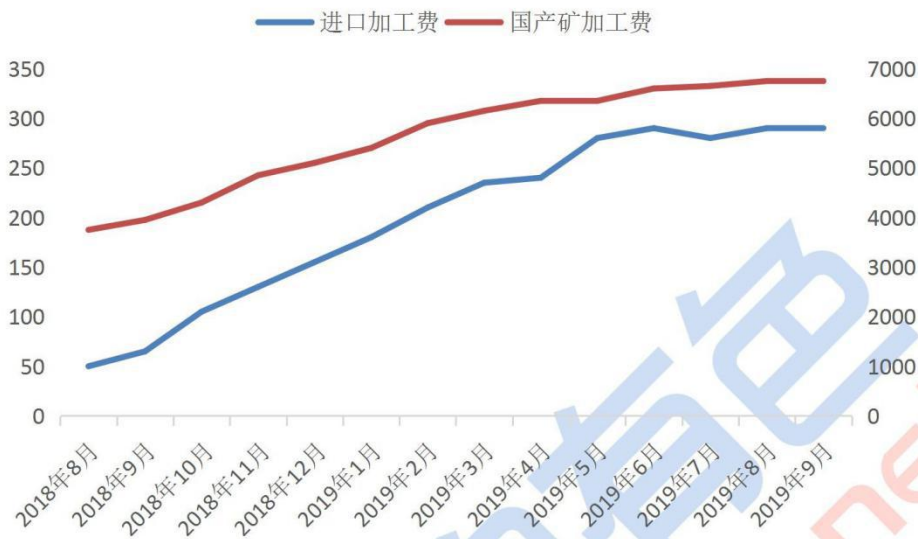
图三 2016-2019年锌精矿进口



资料来源：有色协会 钢联数据

近年来全球锌精矿供应结构从预期的紧平衡变成实际的供不应求，我国对锌精矿需求资源需求也日益扩大，而国内供应难以满足市场相关需求，就需要从国外采购。9月份，按进口的国家来看，从危地马拉进口13.4万实物吨，占9月锌精矿进口总量的45.4%，位居锌精矿进口的第一位；从多米尼加共和国进口5.32万实物吨，占9月锌精矿进口总量的18.0%，位居第二位；从俄罗斯联邦进口1.49万实物吨，占9月锌精矿进口总量的5.0%，处于第三位。据了解7月底从俄罗斯阿巴干地区进口锌精矿，主要辐射成都、雅安、凉山州、德阳、广元及陕西等地市场。Nyrstar10月14号宣布旗下Langlois锌矿将于12月停产，主要原因是当地的岩石条件恶化，不适合再进行采矿作业。2018年，Langlois项目的锌精矿产量达到24000吨。据我的有色网调研，9月份进口锌精矿有所增加，进口锌精矿量为29.51万吨，同比上涨32.2%增加了7.2万吨，环比上涨18.33%增加了4.57万吨。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



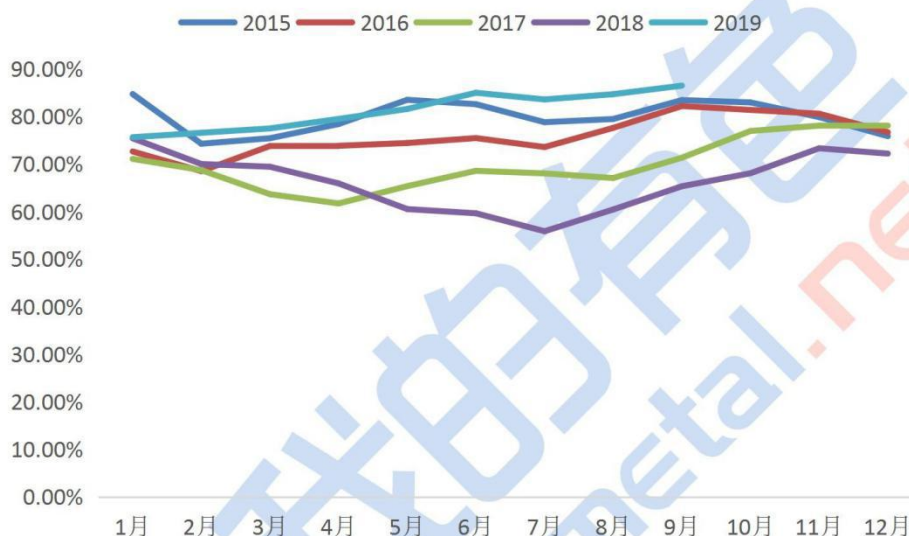
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年10月份锌精矿加工费保持不变，南方地区锌矿加工费主流成交于 6400-6600 元/吨，北方地区 6500-6700 元/吨，原料库存周期 20-25天左右。10月份北方又到了冬储的时间，虽然时有加工费调整的消息传出，但是目前毫无变化，部分矿山都会表示说原料充足，没有备货的紧张感。进口加工费达到260-290美元/千吨左右，由于锌精矿的供应显宽松，冶炼厂也没有向往年一样大量备库存，维持够用，一般原料库存维持一个月左右。以目前得加工费来看，继续上涨可能性偏小。

三、精炼锌市场

3.1 国产精炼锌状况

图五 10月国内主要冶炼厂开工率



数据来源:我的有色网 钢联数据

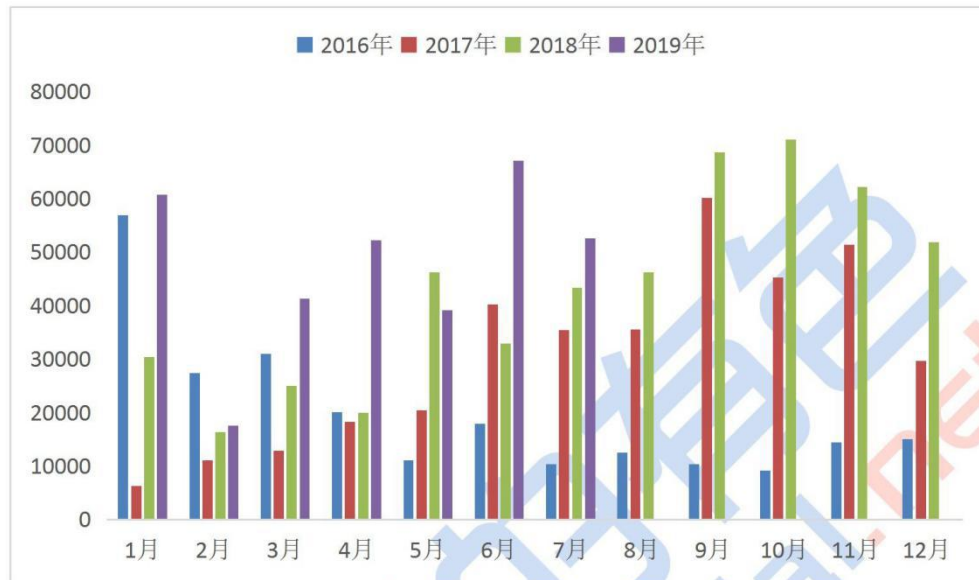
据我的有色网调研数据显示,2019年10月锌锭产量41.73万吨(环比增加1.24万吨)。月内各厂均无检修计划,32家重点冶炼厂10月份开工率为90.96%,环比提高3.05%(修正9月开工率为88.26%),其主要原因是陕西地区冶炼厂产量提升。因四季度冶炼厂检修相对较少,我的有色网预计2019年11月冶炼厂产能利用率将继续维持在85%以上,较10月下降0.48%。

目前加工费依然高企,冶炼厂利润可观,产能利用率还将进一步提升,后市供给宽松。

冶炼厂检修计划:葫芦岛锌业:4月20日停工检修,预计5月下旬结束,影响产量5000吨;西部矿业:5月检修,停产10天,预计影响产量5000吨;四川宏达:四月中期检修;湖南太丰:5月15号复产一条线,月产5000-5500吨;赤峰中色:7、8月常规检修,预计影响产量0.9万吨;巴彦淖尔紫金预计8/9月份检修。西矿9月份减产,影响产量1500吨;中金岭南9月份部分产线检修,影响产量600吨;豫光9月25号开始部分产线检修预计持续10月底,影响产量4000-5000吨。

3.2 进口精炼锌状况

图六 2015~2019年国内精炼锌进出口量统计



数据来源: 我的有色网 钢联数据云终端

进口方面: 2019年9月中国进口锌3.91万吨, 环比减少47.485%。从进出口分项数据来看, 8月进口国家前五分别是: 韩国(1.39万吨); 哈萨克斯坦(1.16万吨); 澳大利亚(0.90万吨); 日本(0.19万吨); 印度(0.18万吨)。

3.3 现货锌市场库存情况

图七 10月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2019-10-08	6.01	4.94	3.68	0.16	0.48	0.37	15.64
2019-10-11	5.58	4.63	3.57	0.14	0.37	0.57	14.86
2019-10-14	5.59	4.74	3.66	0.15	0.42	0.58	15.14
2019-10-18	5.8	4.35	3.6	0.13	0.27	0.46	14.61
2019-10-21	5.89	4.19	3.64	0.14	0.33	0.47	14.66
2019-10-25	5.98	4.04	3.62	0.15	0.25	0.46	14.5

2019-10-28	5.86	3.84	3.7	0.17	0.3	0.43	14.3
较月初	-0.15	-1.1	0.02	0.01	-0.18	0.06	-1.34

数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

图八 2016~2019年现货锌锭市场库存统计



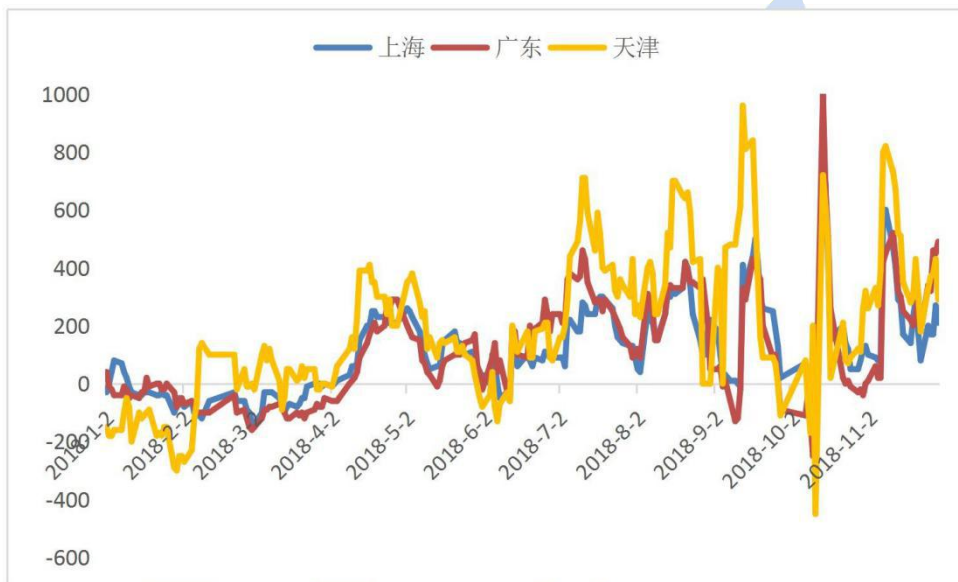
数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计, 2019年10月全国锌锭整体仍是去库状态, 截止10月28日, 全国锌锭社会库存14.30万吨, 较10月8号统计的库存减少1.34万吨, 其中广东市场降库最为明显, 浙江、上海地区库存小幅下降, 天津、山东、江苏地区库存较月初无明显变化。

国庆前一周全国锌锭库存减少1.80万吨, 降幅较为明显, 其原因主要是9月末下游加工企业需求表现有所复苏; 尤其华东以及华南一带, 生产企业国庆期间假期较短, 多数企业仍在维持生产, 这在一定程度上带动了市场对锌锭的消费需求。国庆期间锌锭稍有累库, 节后较节前库存增加1.69万吨, 除去广西、广东部分炼厂检修影响少量产量, 其余炼厂均正常生产及发货。节后第一周库存小幅下滑, 一方面原因是国庆期间下游加工企业原料消耗殆尽, 节后积极采购补库, 保持订单平稳; 另一方面是华北地区大幅限产结束, 镀锌企业开始进入生产旺季, 尽管9月华北一带环保压力巨大, 但是叠加旺季的消费需求, 整体表现较7、8月有所回升。10月下旬后库存降幅整体放缓, 上海、天津、山东、江苏地区库存变化幅度均不大; 广东地区虽成交清淡, 但部分货源运往江浙地区销售, 故库存下降较为明显; 浙江地区加工企业月内订单正常, 平稳去库, 库存小幅下降。

3.4 精炼锌升贴水状况

图九 2019年9月现货升贴水走势图



上海市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪10月升贴水运行区间为升水110元/吨至升水160元/吨，下半月对沪11月升贴水运行区间为升水50元/吨至升水110元/吨。10月锌价整体呈现震荡上行走势，月初锌价整体震荡小幅上行，冶炼厂出货正常，下游逢低积极补货，贸易商间长单交投活跃，上半月整体成交尚可；下半月下游补库力度明显减弱，稍有累库现象，叠加锌价仍处高位，升水也逐步降至50元/吨，贸易商间仅以长单交投，散单成交较少，下半月成交较上半月明显偏弱，月内整体成交一般，库存小幅下降。

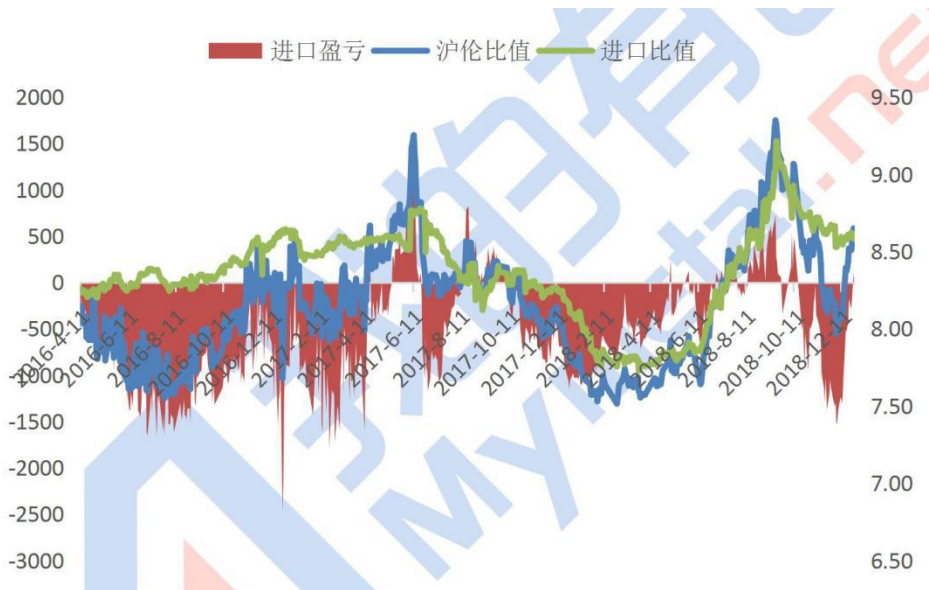
广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪10月升贴水运行区间为贴水40元/吨至平水，下半月对沪11月升贴水运行区间为贴水40元/吨至升水10元/吨。上半月市场流通货源比较宽裕，市场需求以长单为主，下游仅刚需采购，贸易商接货比较谨慎，持货商出货压力增大，逐步调整至贴水40元/吨出货，上半月整体成交较为一般；后部分广东货源运至江浙销售，市场货源稍显紧俏，持货商挺价出货，但市场需求逐渐饱和，消费较为疲弱，又跌回贴水出货，下游逢低刚需采购，贸易商间交投氛围偏淡，月内整体成交偏弱，库存因转移下降明显。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪10月升贴水运行区间为升水140元/吨至升水270元/吨左右，下半月对沪11月升贴水运行区间为升水30元/吨至升水200元/吨。月内天津市场货源宽松，部分贸易商报价偏低，导致整体市场价格均不高，月中锌价小幅走弱，下游逢低积极采购补库，上半月整体成交尚可；下半月锌价逐步攀升，升水变化幅度不大，下游订单偏

弱，又受环保限产影响，整体拿货量极少，仅在周末时稍有补库，下半月整体成交清淡，月内整体成交偏弱，库存无明显变化。

3.5 锌锭进出口盈亏

图十 2017~2019年锌现货进出口比值及盈亏



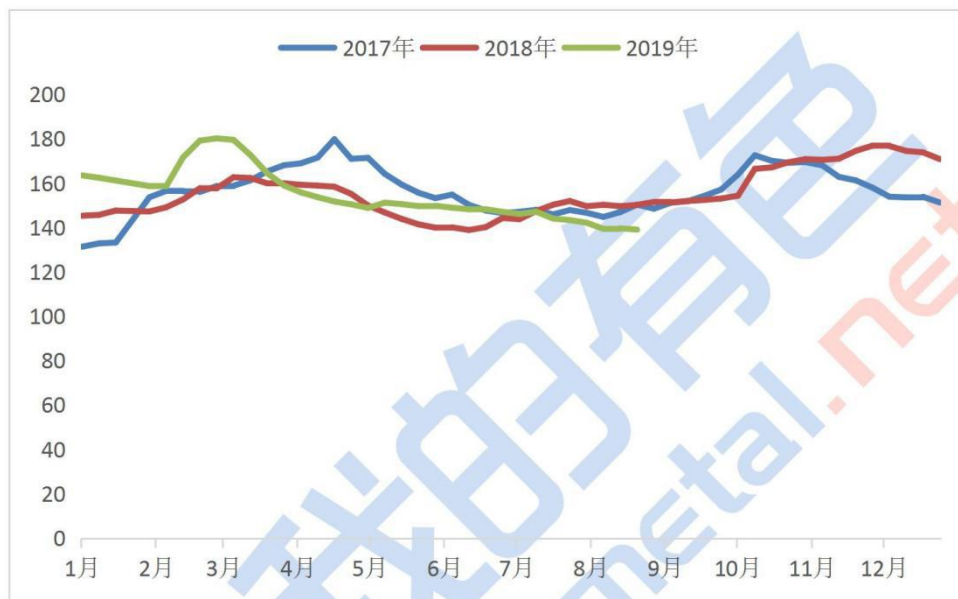
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2019年10月沪伦比值稳定在区间（7.35, 8.09），贸易商CIF升水报价稳定在95美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，进口锌月均亏损1920元/吨，亏损幅度较9月扩大1170元/吨。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

图十一 2017~2019 镀锌板社会库存

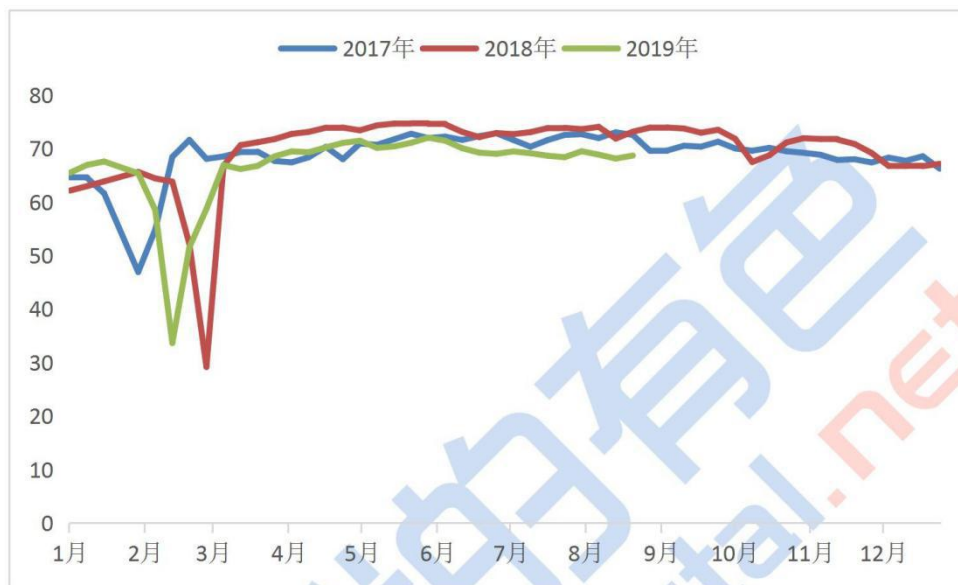


数据来源：我的有色网

10月镀锌现货弱势下行，心态不容乐观。国庆节后对于前期停产操作有所复产；另一方面，传统季节需求相对有所好转，10月份加大开工生产情况。当前而言，建筑领域需求处于尚可，家电行业不温不火，汽车行业虽有所复苏，但仍不及去年同期水平。钢厂的终端直供订单也存在压力加大的局面，流通市场纷纷承压。库存方面：社库方面：镀锌93.9万吨，周环比减0.8万吨，降幅为0.84%；彩涂14.65万吨，周环比减0.34万吨，降幅为2.27%。厂库方面：镀锌板卷41.65万吨，较上周增加0.09万吨，较上周环比增0.22%；彩涂板卷11.61万吨，较上周增加0.28万吨，较上周升2.47%。据Mysteel最新不完全统计，天津镀锌库存为3.1万吨，小幅减少。主要原因是贸易商以出货回笼资金为主，不轻易订货，减少库存压力。心态方面，商家认为国内钢材市场消费逐步由旺季转为淡季，对接下来市场价格并不乐观。据我的有色网统计，10月31日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较9月底下跌133元/吨至4528元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格则较9月底下跌60元/吨至5671元/吨。

4.1.1 产能利用率

图十二 2017~2019镀锌板月度产能利用率



数据来源：我的有色网 钢联数据云终端

据Mysteel调研，国庆节后涂镀板卷开工率及达产率双双回升。传统季节需求相对有所好转，受期货、外围市场价格上涨带动，加之现货市场资源偏紧，价格低位运行较久等因素支撑，现货市场价格纷纷上涨，幅度不一。价格上涨后，市场成交一般，高位成交偏少，主要成交仍集中在偏低水平，10月份加大开工生产情况。需求方面，今年终端采购始终未全面好转，上半年汽车行业不佳，即使钢结构等行业有所好转；当前，个别厂商反馈汽车订单降幅收窄，但家电行业订单一般，建筑行业等开始减弱，当前涂镀市场需求压力或开始大于冷轧品种。涂镀市场跌幅持续加大，心态出现崩塌，贸易商纷纷出货为主，大户低价销售居多。需求方面，主要大户十月镀锌彩涂出货量没有达到传统旺季水平。面临行业淡季的来临，目前环保压力有所减弱，但工厂开工及达产水平仍然不及预期，依旧低于去年同期水平。数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为64.72%，月环比下降0.38%。后市来看：自10月10日以来，伦锌价格一路走高。海外锌库存不断创出历史新低，累库不及预期，对锌价形成一定的支撑。加之10月Vedanta宣布关闭Scorpion锌冶炼厂约6个月，影响大约4万吨锌锭产能。减产消息对锌价短期看好。预计11月产能利用率小幅上升。

4.1.2 产线开工率

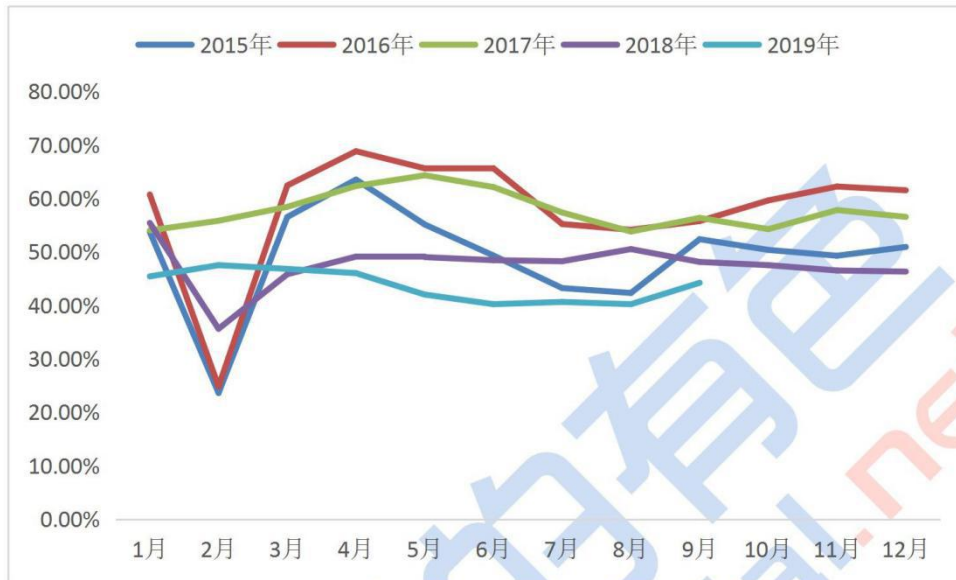
据Mymetal调研，整体国内镀锌板卷开工率水平较9月出现小幅上升。据本周Mymetal调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，35条产线停产检修，整体开工率为86.84%；产能利用率为64.72%，较上周回升0.41%。后市分析：整体来看，消费需求仍难有太多亮点，特别是年终临近，需求或继续减弱。部分商家认为后市镀锌板卷行情走势处于涨跌两难状态，加之后期陆续有资源到库，商家库存压力仍存。预计11月份开工率会有所下降。

4.1.3 锌锭原料方面

锌锭方面，6月份以来，国内锌锭产量持续走高，已经连续多个月份创出历史新高的单月产量。虽然未来继续增加空间有限，但年内国内锌锭的供应压力依然较大。而下游消费方面，9月份以来，受到此前消费淡季超预期的缘故，以及环保因素等影响，锌下游初级消费出现了明显疲弱迹象。由于对下游需求普遍不看好，而矿供给宽松，导致市场普遍看空锌价，预计11月份锌价弱勢难改。

4.2 锌合金市场

图十四 2016-2019 锌合金企业开工(%)对比

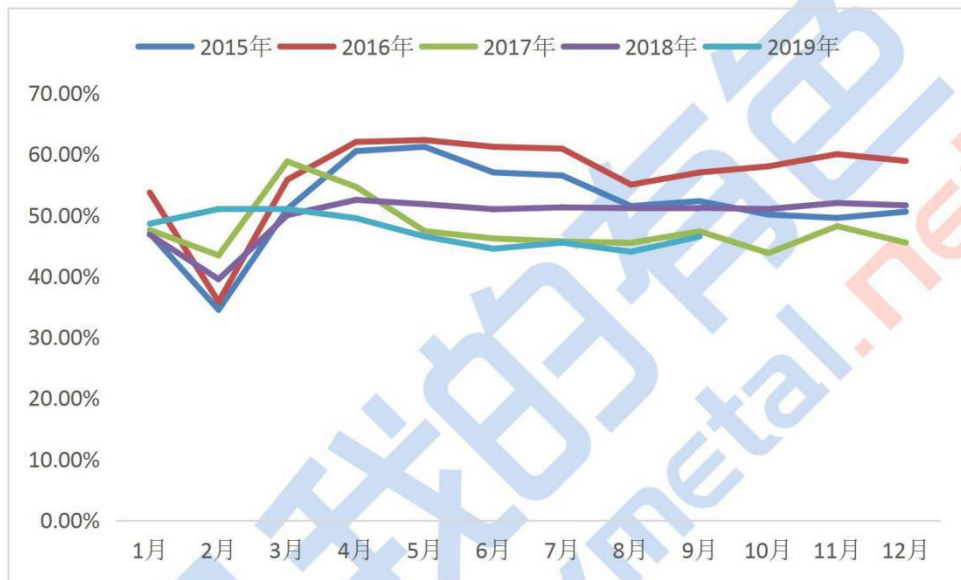


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年10月, 锌合金价格以逢低反弹运行为主。较9月上升100元/吨。10月份18个交易日中, 上涨天数为8日, 下跌天数为10日。株洲地区, 热镀锌合金报 22060-22420; 上海地区, zamak-3 锌合金报 19660-20020; zamak-5 锌合金报 20160-20520; 无锡地区, zamak-3 锌合金报 19860-20220; 宁波地区, zamak-5 锌合金 19960-20320。10月压铸锌合金企业开工率为 42.7%, 环比下降1.5个百分点。尽管锌合金市场10月是传统旺季, 但国庆假期对整体产量还是有所影响, 日平均订单量较上月有所增加。本月慈山、鑫联环保、铜冠、蓝天等冶炼厂锌合金产量保持稳定, 秦锌锌合金有所增量, 久隆、驰宏的锌合金订单量也较为稳定。正因为如此, 对下游锌合金厂家冲击较为明显。大中小型锌合金厂产量出现减少。浙江地区, 我网调研22家压铸锌合金样本企业月产量共计2.219万吨, 环比下降1.7%。广东42家样本企业压铸锌合金月产量4.4842万吨, 环比下降1.6%。江苏地区的订单一直比较稳定, 环比持平。除去国庆过节因素外, 由于9月底终端企业备货积极, 也使得本该体现在10月的锌合金消费前置。加工费方面, 实际变动也较为明显。冶炼厂锌合金送到价多少维持在0#锌升水200-300元/吨。而其他中小品牌锌合金除账期客户外, 锌合金加工费均不同程度下调。400元-450元/吨, 现款现货是商家的普遍销售区间。而高端品牌稍有溢价, 但溢价幅度也在缩小。多数商家表示今年所谓的“旺季”是5年以来持续时间最短的旺季。加之, 今年春节会提前, 多少厂商不看好11月锌价。

4.3 氧化锌市场

图十五 2015-2019 氧化锌企业开工(%)对比



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研,十月份氧化锌报价随原材料锌锭价格波动有所下调,从市场价格来看,江苏地区氧化锌均价为17495元/吨,较上个月跌3.03%,上海地区氧化锌均价为18445元/吨,较上个月跌2.87%;山东地区氧化锌价格为17445元/吨,较上个月跌3.04%;河北地区氧化锌价格为17445元/吨,较上个月跌3.04%;广东地区氧化锌均价为18395元/吨,较上个月跌2.88%。虽本月初原材料价格有小幅上涨,但随后价格就出现回落,整体较上月有所下滑,整体波动幅度较小。

本月半钢胎开工为58.57%,环比下跌6.56%,同比下跌7.26%。本月半钢胎厂家开工较上月明显下滑,月初多数国内一线及合资品牌工厂国庆放假三天左右,山东菏泽、东营等地轮胎工厂响应当地政策,停产检修,拖拽月初开工下滑。10月3号之后工厂陆续恢复生产,开工逐步回升。市场方面,月初因北京周边地区限行严重,厂家出货略有受阻,内销市场出货一般。国庆节后厂家外销市场出货尚可,好于内销,生产优先安排外销订单。厂家库存处于相对高位,多在1-1.5个月销量,个别厂家畅销规格存缺货现象。本月中后期,雪地胎出货较上月有所好转,个别厂家存缺货现象。政策方面,月内厂家政策稳定,但市场促销活动不断,多与当月进货数量捆绑进行。

本月全钢胎开工为59.01%,环比下跌8.29%,同比下跌13.99%。本月全钢胎厂家开工大幅下滑,受国庆“阅兵蓝”影响,山东东营、潍坊、淄博以及菏泽等地全钢胎生产企业存停、限产现象,时间在5-7天,国庆节后多数厂家开工逐渐恢复。中下旬东营、潍坊等地秋冬季限产来临,拖拽开工再次下滑。月末厂家开工逐渐恢复性回升。市场方面,国庆期间,各流通环节货源充足,厂家出货受阻,节后市场有所好转,经销商集中补货,个别厂家真空胎常

规型号短期缺货，但整体库存仍处于高位，多维持在1-1.5个月用量。政策方面，多数厂家政策稳定，本月中上旬，个别厂家因产品升级，针对部分产品价格上调，但对整体影响不大。

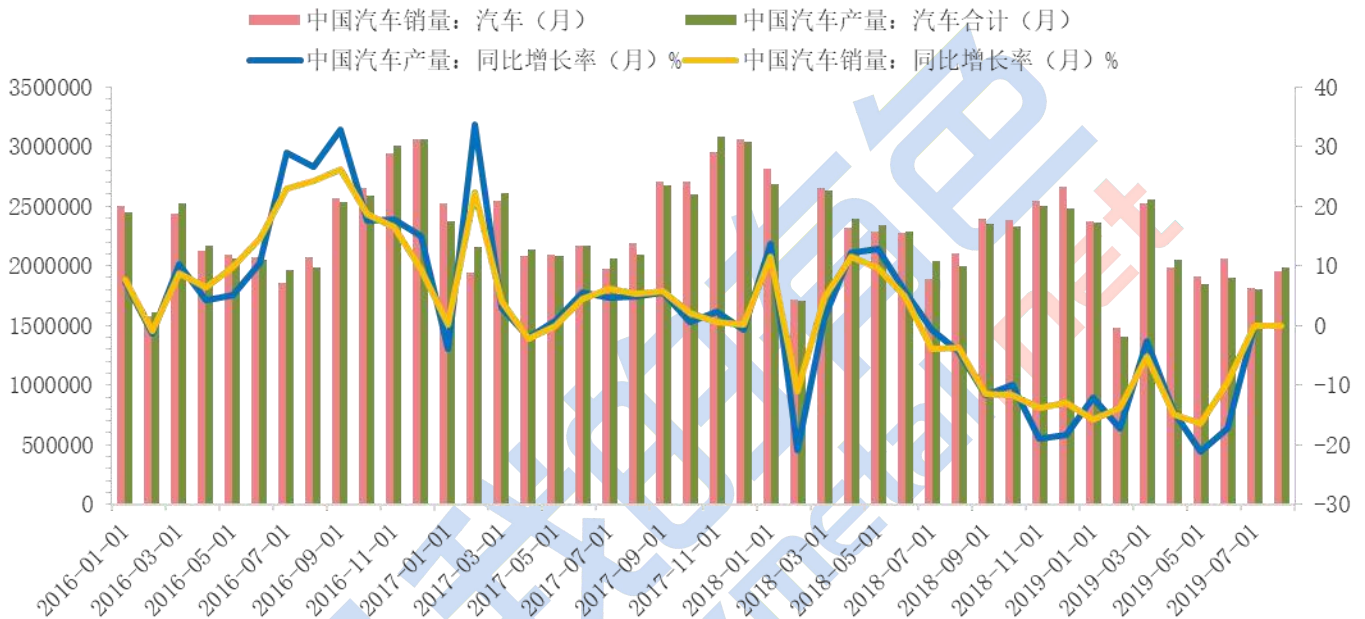
据我的有色网调研了解，十月份氧化锌市场整体成交较平淡。山东、河北、湖南地区厂家产量较上月无太大差异，厂家反映维持基本生产。截止到月底，全国主流地区锌锭产（含税）99.7%氧化锌价格维持在17000-17500元/吨之间震荡整理，锌渣产99.7%氧化锌报价（含税）在16500-16800元/吨；陶瓷级95%氧化锌报价（含税）在14000元/吨左右；某些品牌报价稍高，例如上海京华化工的“白石牌”报价21000元/吨。在缺乏上游原料的有力支撑，同时在下游持续的买盘无力和激烈的市场竞争背景下，氧化锌的市场报价也稍有浮动。浮动区间在100-200元/吨整理，以上价格供参考为主。

据调查了解，有销售压力的厂家实际成交价可能压的更低。整个十月轮胎的开工率均有所下降，因此整个十月市场交投气氛仍然比较低迷，下游按需采购，厂家出货量和出货速度都维持在比较低的水平。市场交投的低迷不振造成氧化锌实际成交价格高低不齐，大部分厂家采取保客户的政策，出货价格较低。预计下月氧化锌市场将维持稳定趋势，走稳为主。

五. 终端需求情况

5.1 国内汽车产销量同比下降

图十六 2016~2019 国内汽车行业产销统计



数据来源：中汽协会

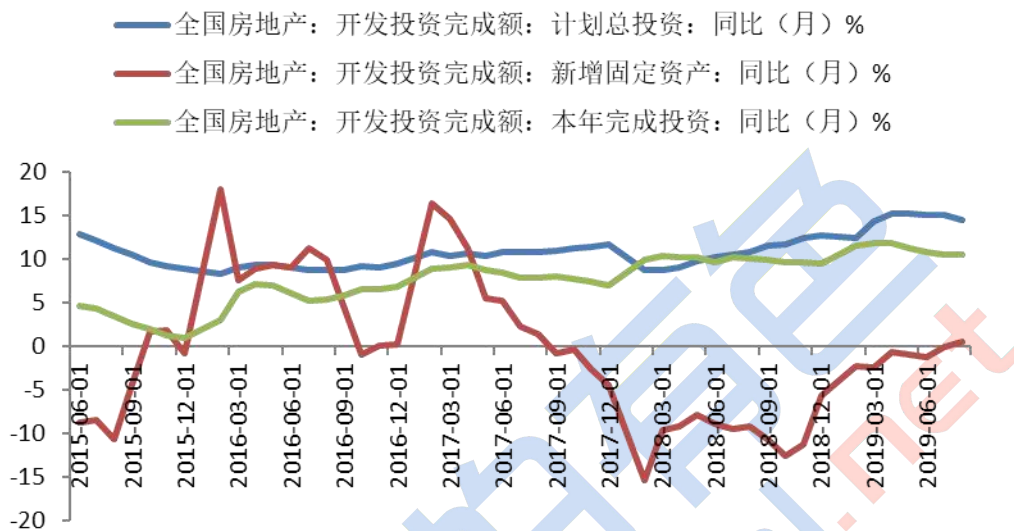
据中国汽车工业协会于发布的数据显示，8月汽车产量同比降幅收窄，销量同比降幅有所扩大。产销量分别完成199.1万辆和195.8万辆，比上月分别增长10.3%和8%，比上年同期分别下降0.5%和6.9%，产量同比降幅比上月缩小11.4个百分点，销量降幅扩大2.6个百分点。

1-8月，汽车产销分别完成1593.9万辆和1610.4万辆，产销量比上年同期分别下降12.1%和11%，产销量降幅比1-7月分别收窄1.4和0.4个百分点。

据中国汽车工业协会统计分析，从2019年8月产销数据完成情况看，产销量均未达到200万辆，行业产销整体大幅下降的情况虽有所改变，但面临的压力仍没有有效缓解。8月进入车市产销回升期，环比开始呈现增长，但增幅并不明显，上半年国五车型促销透支影响还未完全消退。受补贴下降的影响，新能源汽车产销同比继续呈现下降，且降幅扩大，新能源乘用车、商用车销量均出现大幅下滑。

5.2. 房地产行业

图十七 2015~2019 全国房地产投资增速



数据来源: 我的有色网 国家统计局

(1) 房地产开发投资完成情况

2019年1—9月份, 全国房地产开发投资98008亿元, 同比增长10.5%, 增速与1—8月份持平。其中, 住宅投资72146亿元, 增长14.9%, 增速持平。

1—9月份, 东部地区房地产开发投资51680亿元, 同比增长8.6%, 增速比1—8月份回落0.2个百分点; 中部地区投资20481亿元, 增长10.0%, 增速加快0.2个百分点; 西部地区投资21754亿元, 增长16.2%, 增速加快0.2个百分点; 东北地区投资4093亿元, 增长9.9%, 增速加快0.2个百分点。

1—9月份, 房地产开发企业房屋施工面积834201万平方米, 同比增长8.7%, 增速比1—8月份回落0.1个百分点。其中, 住宅施工面积583683万平方米, 增长10.1%。房屋新开工面积165707万平方米, 增长8.6%, 增速回落0.3个百分点。其中, 住宅新开工面积122308万平方米, 增长8.8%。房屋竣工面积46748万平方米, 下降8.6%, 降幅收窄1.4个百分点。其中, 住宅竣工面积33084万平方米, 下降8.5%。

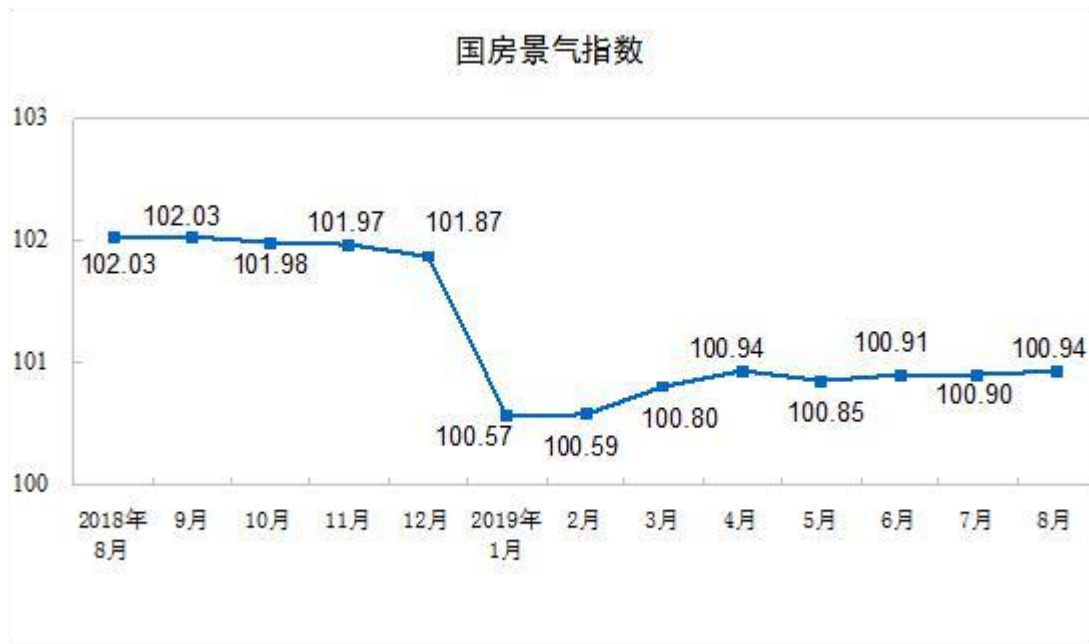
1—9月份, 房地产开发企业土地购置面积15454万平方米, 同比下降20.2%, 降幅比1—8月份收窄5.4个百分点; 土地成交价款8186亿元, 下降18.2%, 降幅收窄3.8个百分点。

(2) 商品房销售和待售情况

1—9月份，商品房销售面积119179万平方米，同比下降0.1%，降幅比1—8月份收窄0.5个百分点。其中，住宅销售面积增长1.1%，办公楼销售面积下降11.0%，商业营业用房销售面积下降13.7%。商品房销售额111491亿元，增长7.1%，增速加快0.4个百分点。其中，住宅销售额增长10.3%，办公楼销售额下降11.1%，商业营业用房销售额下降13.0%。

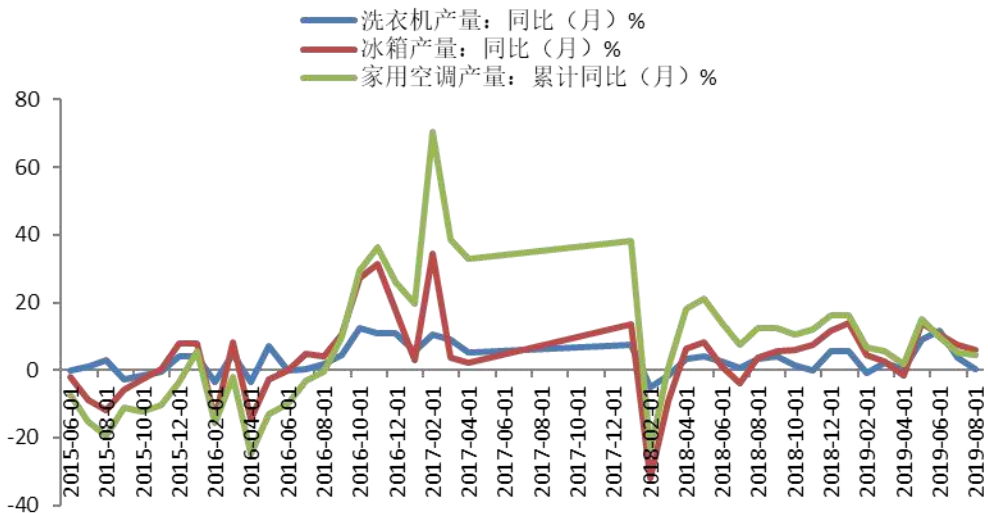
1—9月份，东部地区商品房销售面积47035万平方米，同比下降2.9%，降幅比1—8月份收窄0.7个百分点；销售额59171亿元，增长6.0%，增速加快0.5个百分点。中部地区商品房销售面积33816万平方米，增长0.5%，增速持平；销售额24279亿元，增长7.2%，增速回落0.2个百分点。西部地区商品房销售面积33004万平方米，增长4.6%，增速加快0.8个百分点；销售额23781亿元，增长10.6%，增速加快0.7个百分点。东北地区商品房销售面积5324万平方米，下降5.9%，降幅收窄0.7个百分点；销售额4260亿元，增长2.5%，增速加快0.2个百分点。

9月末，商品房待售面积49346万平方米，比8月末减少438万平方米。其中，住宅待售面积减少293万平方米，办公楼待售面积增加5万平方米，商业营业用房待售面积减少133万平方米。



5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



2019年1-2季度全国房间空气调节器产量有所增长，2019年3季度全国房间空气调节器产量回落；2019年9月全国房间空气调节器产量为1783.9万台，同比增长10.6%。2019年1-3季度全国房间空气调节器产量为17005.4万台，同比增长6.4%。

2019年9月，洗衣机旺季开局后，情况不甚理想，全月生产606.9万台，同比下滑2.6%；销量595.6万台，同比下滑3.8%。

2019年9月全国冰箱总产量为656.5万台，同比增长6%，环比增长1.2%；总销量为643.4万台，同比增长0.1%，环比下降2%

六、后市展望

综合而言，10月份沪锌在18600-19200元/吨区间震荡，不破19200元/吨的关口。从供应端来看，锌矿加工费维持高位暂无变化，原料宽松的环境暂无变化，国内冶炼厂基本恢复正常生产，开工率达到了前所未有的水平。从消费端来看，镀锌，锌合金及氧化锌的开工率略有下滑，这是受到国庆节放假的影响，镀锌的库存不断下滑的，说明实际需求尚可。从库存端来看，不出所料的去库，并且LME库存一直在下滑，给锌价比较有利的支撑，但是在供应端增加的压力下及悲观预期下，锌价也难以突破19200元/吨，只是区间内偏强震荡。11月份消费旺季已过，可能会在中旬后出现垒库的状况，沪锌会在18500-19000元/吨震荡运行。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。